



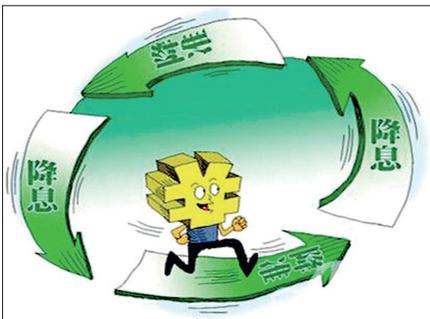
# 稳增长调结构促改革的现实需要

## ——解读央行货币政策“组合拳”

■新华社记者 李延霞 刘铮 吴雨

央行有关负责人表示,目前国内外形势依然复杂,我国经济增长仍存在一定的下行压力,需要继续灵活运用货币政策工具加强预调微调,为经济结构调整和经济平稳健康发展创造良好的货币金融环境。

“下一步货币政策将保持连续性和稳定性,加强预调微调,为经济平稳增长和转型升级继续营造宽松适度的货币条件。央行将继续密切监测经济和物价形势变化,综合运用各种工具组合,保持流动性合理充裕和货币市场稳定运行,引导货币信贷和社会融资规模平稳适度增长,促进经济平稳健康发展。”



### 促进更多资金投向实体经济薄弱环节

值得关注的是,人民银行调整优化了定向降准的标准。与以往通常额外降低农村金融机构的存款准备金率不同,此次央行宣布“对符合标准的金融机构额外降低存款准备金率0.5个百分点”。

专家表示,这加大了对金融支持“三农”和小微企业的正向激励,体现了稳增长与调结构的有机结合。

央行有关负责人表示,调整后的定向降准标准主要考虑了金融机构符合宏观审慎经营的情况、“三农”或小微企业贷款增量及存量占比的情况,也综合考虑了“三农”和小微企业贷款总量等情况,有利于引导金融机构调整优化信贷

结构,加大对“三农”和小微企业的支持力度,促进更多资金投向实体经济薄弱环节。



据了解,在此前的6次定向降准中,按家数计算累计已有97%的金融机构享受了定向降准政策,在激励金融机构支农支小方面取得了一定的效果。

“这样一来,不论大银行还是中小银行,服务小微和三农的积极性会更高,调整后政策显得更精准,也防止此前由于机构限制而出现降准政策‘一刀切’的情况。”中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表示。

央行有关负责人表示,下一步将继续完善定向降准考核机制,优化考核标准,强化正向激励,继续加大对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。

### 利率管制基本放开



在“双降”的同时,央行宣布对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限。

“存款利率放开是金融改革最难啃

的骨头之一。放开存款利率上限意味着我国利率市场化基本完成,市场主体可按照市场化的原则自主协商确定各类金融产品定价。”徐洪才表示。

当前我国经济处在新旧产业和发展动能转换接续关键期,要更充分地发挥市场优化资源配置的决定性作用,推动经济增长方式转变,需要加快推进利率市场化改革。同时,近年来科技进步、互联网发展及其与金融的不断融合,一些创新型的金融理财产品迅速发展,对存款的分流作用日益明显,存款利率管制的效果趋于弱化,对加快推进利率市场化改革提出了迫切要求。

央行有关负责人表示,国际国内实践都表明,存款利率市场化改革最好在物价下行、降息周期中进行,这样存贷款定价不易因放松管制而显著上升。当前,我国物价涨幅持续处于低位,市场利率呈下行趋势,也为放开存款利率上限提供了较好的外部环境和时间窗口。

此外,放开存款利率上限的市场条件也已成熟。从实际情况看,我国金融机构的自主定价能力已显著提升,存款定价行为总体较为理性,已形成分层有序、差异化竞争的存款定价格局。主要商业银行对放开存款利率上限已有充分预期并做了大量准备工作,“靴子”落地有利于进一步稳定预期。

郭田勇表示,存款利率放开意味着我国利率市场化走完最后一步。但考虑到当前经济中的现实需要和银行在利率管制取消后可能出现的问题,在一定时期内,央行有可能采取窗口指导等方式,对银行存款定价做一些必要的指导,以求平稳过渡,未来让商业银行可以完全自主定价。

央行也强调,取消对利率浮动的行政限制后,并不意味着央行不再对利率进行管理,只是利率调控会更加倚重市场化的货币政策工具和传导机制。为保证实现货币政策调控和利率市场化改革目标,人民银行还将采取综合措施,引导金融机构科学合理定价,维护公平定价秩序。

今日关注  
央行双降



23日晚,中国人民银行宣布下调存款基准利率各0.25个百分点,降低存款准备金率0.5个百分点,并同时宣布放开存款利率上限。这是继今年8月25日之后两个月内央行第二次打出“双降”组合拳。专家表示,央行此次政策出台体现了稳增长、调结构、促改革的综合考量,有利于为我国宏观经济运行创造良好环境。



### 为稳增长调结构创造良好货币环境

“此次降低存款基准利率,主要是根据整体物价的变化,保持合理的实际利率水平,促进降低社会融资成本,加大金融支持实体经济的力度。”央行有关负责人表示。

进入2015年下半年,我国经济增速有所放缓,三季度GDP从一、二季度的7%回落至6.9%。

“我国PPI连续43个月负增长,创下历史新低,有必要释放流动性,以应对经济下行压力;另一方面CPI同比上涨1.6%,物价整体水平较低,为基准利率下调打开了通道。”中国国际经济交流中心经济研究部部长徐洪才表示。

当前我国经济面临较为复杂的国际国内形势。从外部环境看,世界经济仍在调整分化,复苏动力不足。从国内看,当前我国经济正处于结构调整“爬坡过坎”关键阶段。今年以来,长期驱动中国经济增长的投资增速明显放缓。前三季度,我国固定资产投资名义增长10.3%,增速比上年和去年同期分别回落1.1个和5.8个百分点。

“实体经济挑战仍然比较严峻。双降是为稳增长创造良好的货币环境,保证市场的流动性合理充裕,有助于进一步引导金融机构降低实体经济融资成本,对于缓解经济下行,改善企业经营状况有一定的积极作用。”中国社科院金融所银行研究室主任曾刚表示。

### 新闻回顾

## 今年央行动用了几次主要货币政策工具

新华社北京电(记者 吴雨 刘铮)中国人民银行23日晚宣布,自24日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率,这是央行今年年内第5次降息,同时也是第五次降准。今年以来,央行到底动用了几次主要货币政策工具,以进一步降低社会融资成本、保持流动性合理充裕?

今年2月4日,央行年内第一次降准,宣布自2月5日起下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。同时,央行宣布对小微企业贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行额外降低人民币存款准备金率0.5个百分点,对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率4个百分点。



2月28日,央行年内第一次宣布对称降息,决定自3月1日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率,金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.35%,一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.5%。央行同时将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.2倍调整为1.3倍。

4月19日,央行年内再次降准,决定自4月20日起下调各类存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点;对农信社、村镇银行等农村金融机构额外降低人民币存款准备金率1个百分点,并统一下调农村合作银行存款准备金率至农信社水平;对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率2个百分点;对符合审慎经营要求且“三农”或小微企业贷款达到一定比例的国有银行和股份制商业银行可执行较同类机构法定水平低0.5个百分点的存款准备金率。

5月10日央行年内第二次宣布对称降息,决定自5月11日起金融

机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.1%;一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.25%。同时,将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率1.3倍调整为1.5倍。

6月27日央行宣布“双降”,自6月28日起有针对性地金融机构实施定向降准,以进一步支持实体经济发展,促进结构调整。同时下调金融机构人民币贷款和存款基准利率0.25个百分点。

8月25日,央行再次宣布“双降”,决定自8月26日金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至4.6%;一年期存款基准利率下调0.25个百分点至1.75%。自9月6日起,下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,以保持银行体系流动性合理充裕,引导货币信贷平稳适度增长。

10月23日央行第三次采取“双降”形势进行调整,决定自24日起,下调金融机构人民币贷款和存款基准利率0.25个百分点,一年期贷款基准利率降至4.35%,一年期存款基准利率降至1.5%;对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限;并下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

### 新闻时谈

## 央行下调存款基准利率0.25个百分点并降低存款准备金率

新华社北京电(记者 吴雨 王文迪)中国人民银行23日决定,自2015年10月24日起,下调金融机构人民币贷款和存款基准利率,以进一步降低社会融资成本;并自同日起,下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,以保持银行体系流动性合理充裕。

央行决定,自24日起,金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至4.35%;一年期存款基准利率下调0.25个百分点至1.5%;其他各档次贷款及存款基准利率、人民银行对金融机构贷款利率相应调整;个人住房公积金贷款利率保持不变。

同时央行表示,对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限,并抓紧完善利率的市场化形成和调控机制,加强央行对利率体系的调控和监督指导,提高货币政策传导效率。

央行还自同日起,下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,以保持银行体系流动性合理充裕,引导货币信贷平稳适度增长。同时,为加大金融支持“三农”和小微企业的正向激励,对符合标准的金融机构额外降低存款准备金率0.5个百分点。